

GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN (SPAIN) TDA, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de auditoría, Cuentas anuales
e Informe de gestión correspondientes
al 31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Globaldrive Dealer Floorplan (Spain) TDA, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Globaldrive Dealer Floorplan (Spain) TDA, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

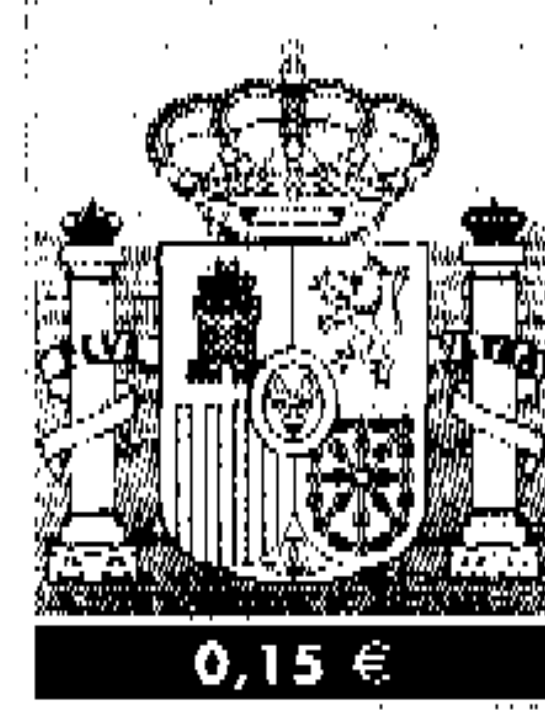
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

24 de abril de 2007



7V6577957

01/2007



017606598

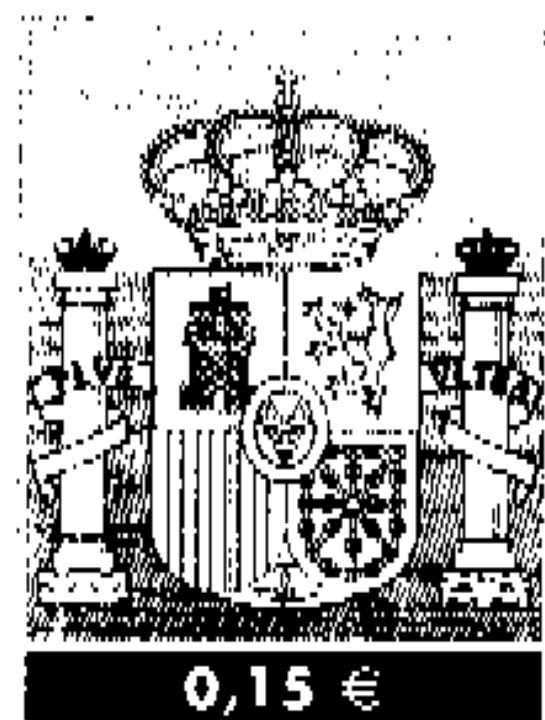
CLASE 8.ª

**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE
ACTIVOS**

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005
Inmovilizaciones financieras		
Derechos de Crédito (Nota 4)	869 437	753 711
Total inmovilizado	869 437	753 711
Activo circulante		
Deudores (Nota 5)	49 368	61 418
Anticipos de proveedores (Nota 6)	(5)	(8)
Tesorería (Nota 7)	194 578	129 585
Total activo circulante	243 941	190 995
Total activo	1 113 378	944 706
PASIVO		
Fondos propios (Nota 8)		
Resultado del ejercicio	-	-
Acreeedores a largo plazo	-	-
Acreeedores a corto plazo		
Pagaré (Nota 9)	953 165	842 786
Intereses de obligaciones y otros valores (Nota 10)	66 372	39 207
Otras deudas (Nota 10)	227	180
Cobros anticipados (Nota 10)	93 614	62 533
Total acreedores a corto plazo	1 113 378	944 706
Total pasivo	1 113 378	944 706





7V6577956

01/2007

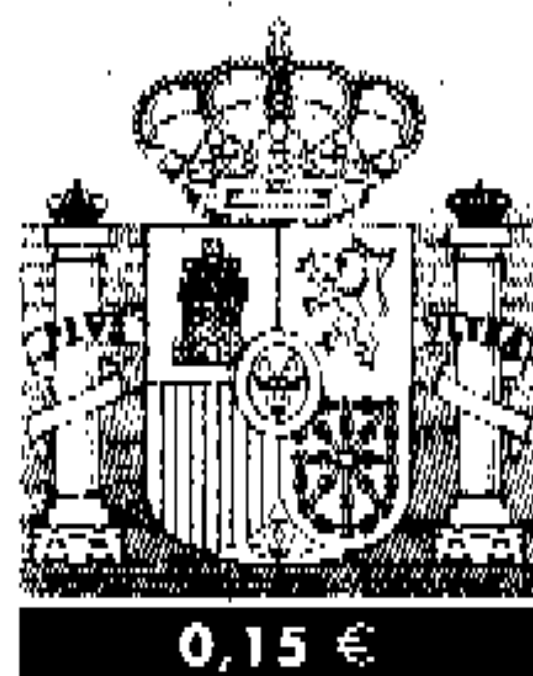


017606599

CLASE 8.^a**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE
ACTIVOS****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**
(Expresadas en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otros gastos de explotación	(64)	(136)
Beneficio (pérdida) de explotación	<u>(64)</u>	<u>(136)</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos:		
Ingresos de Derechos de Crédito (Nota 4)	137 725	129 453
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 7)	2 138	1 044
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 9)	<u>(139 799)</u>	<u>(130 361)</u>
Resultados financieros positivos	<u>64</u>	<u>136</u>
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	<u>-</u>	<u>-</u>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado del ejercicio - Beneficio / (pérdida)	<u>-</u>	<u>-</u>





7V6577955

01/2007



017606600

CLASE 8.^a**GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE
ACTIVOS****MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(Expresada en miles de euros)

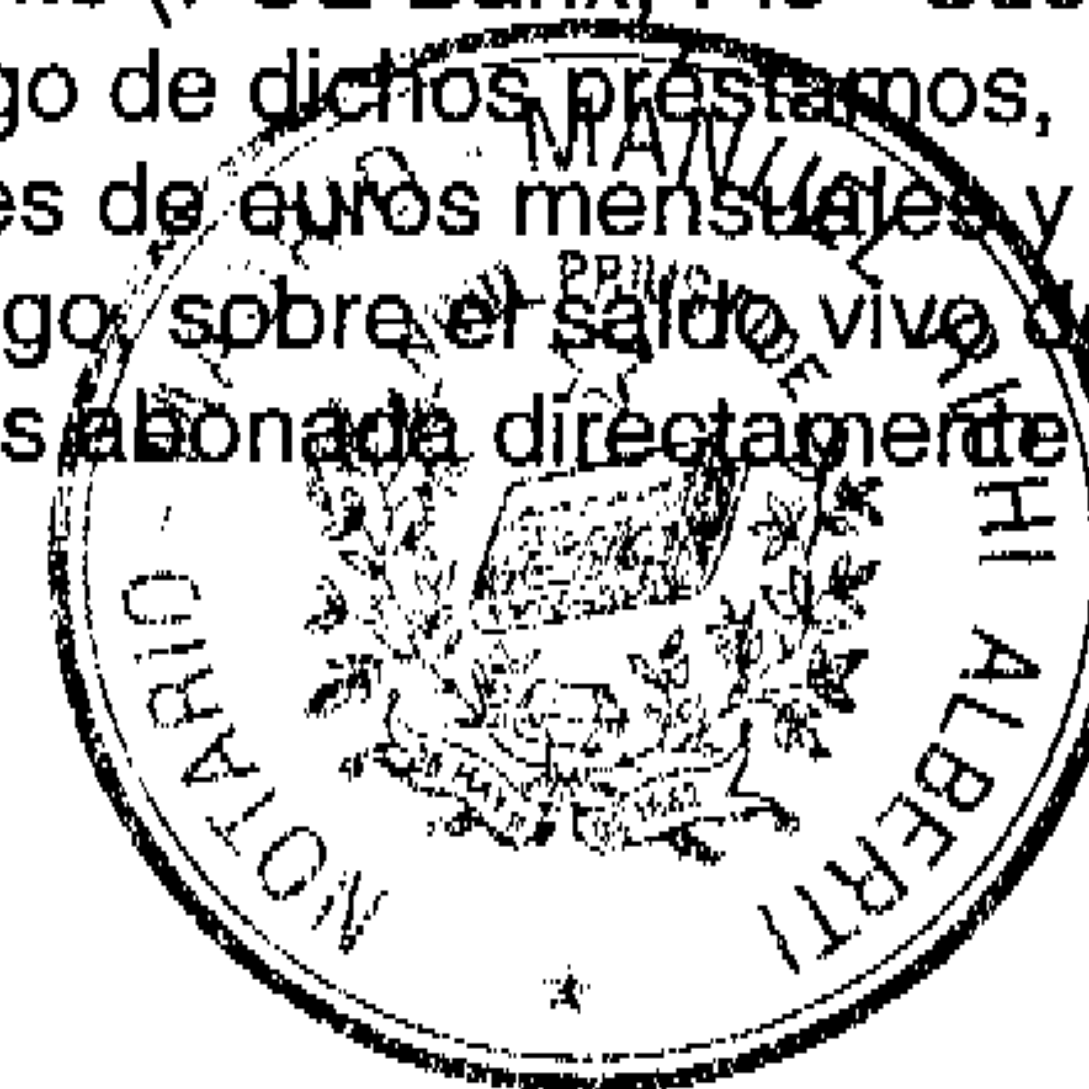
1. Reseña del Fondo

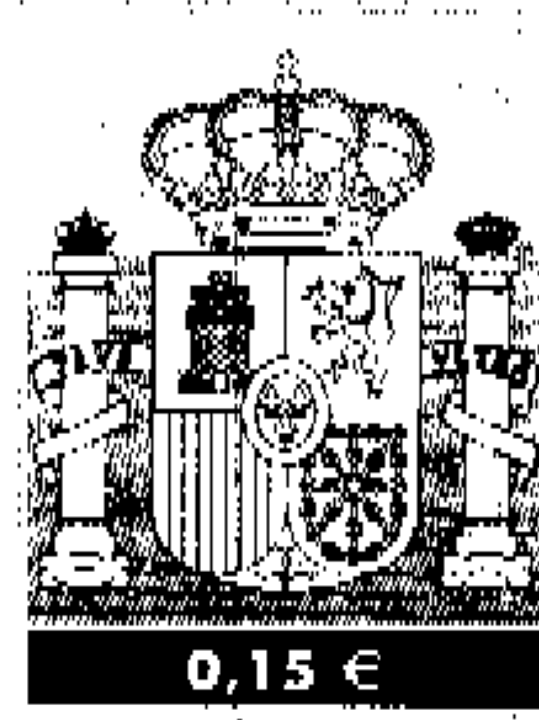
Globaldrive Dealer Floorplan TDA (Spain), Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 5 de abril de 2004, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. El registro de la comunicación previa relativa a la constitución del Fondo y la emisión del Pagaré en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) se realizó con fecha 25 de julio de 2003. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Derechos de Crédito (Derechos de Crédito iniciales y adicionales) y en la emisión de Pagarés Internacionales. El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el activo y por el pasivo. Durante el Periodo de Renovación el Fondo recompra activos a medida que van amortizándose los activos adquiridos (Nota 4).

El Periodo de Renovación comprende el periodo transcurrido entre el 5 de abril de 2004 y la primera de las fechas en que ocurra los siguientes supuestos:

- a) Que el Vendedor, que incluirá no sólo a FCE Bank, Plc - Sucursal en España, sino también a FCE Bank, Plc, sea insolvente o no pueda pagar sus deudas.
- b) Que tenga lugar la disolución o liquidación del Vendedor.
- c) Que se produzca un supuesto de Liquidación del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente (FCE Bank, Plc - Sucursal en España), sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una remuneración fija de 3 miles de euros mensuales y otra variable igual al 0,04% anual, pagadero en cada fecha de pago, sobre el saldo vivo de los Derechos de Crédito el día 1 de cada mes. Dicha comisión es abonada directamente por el Emisor.





7V6577954

01/2007



017606601

CLASE 8.ª

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Todos los importes están expresados en miles de euros.

En el apartado 14.8 de la Escritura de Constitución se establece, en relación con los criterios contables utilizados por el Fondo, que los ingresos y gastos se reconocerán siguiendo el criterio del devengo, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzcan el cobro y pago de los mismos. En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes a 31 de diciembre de 2006 han sido los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

b) Activos y Pagarés

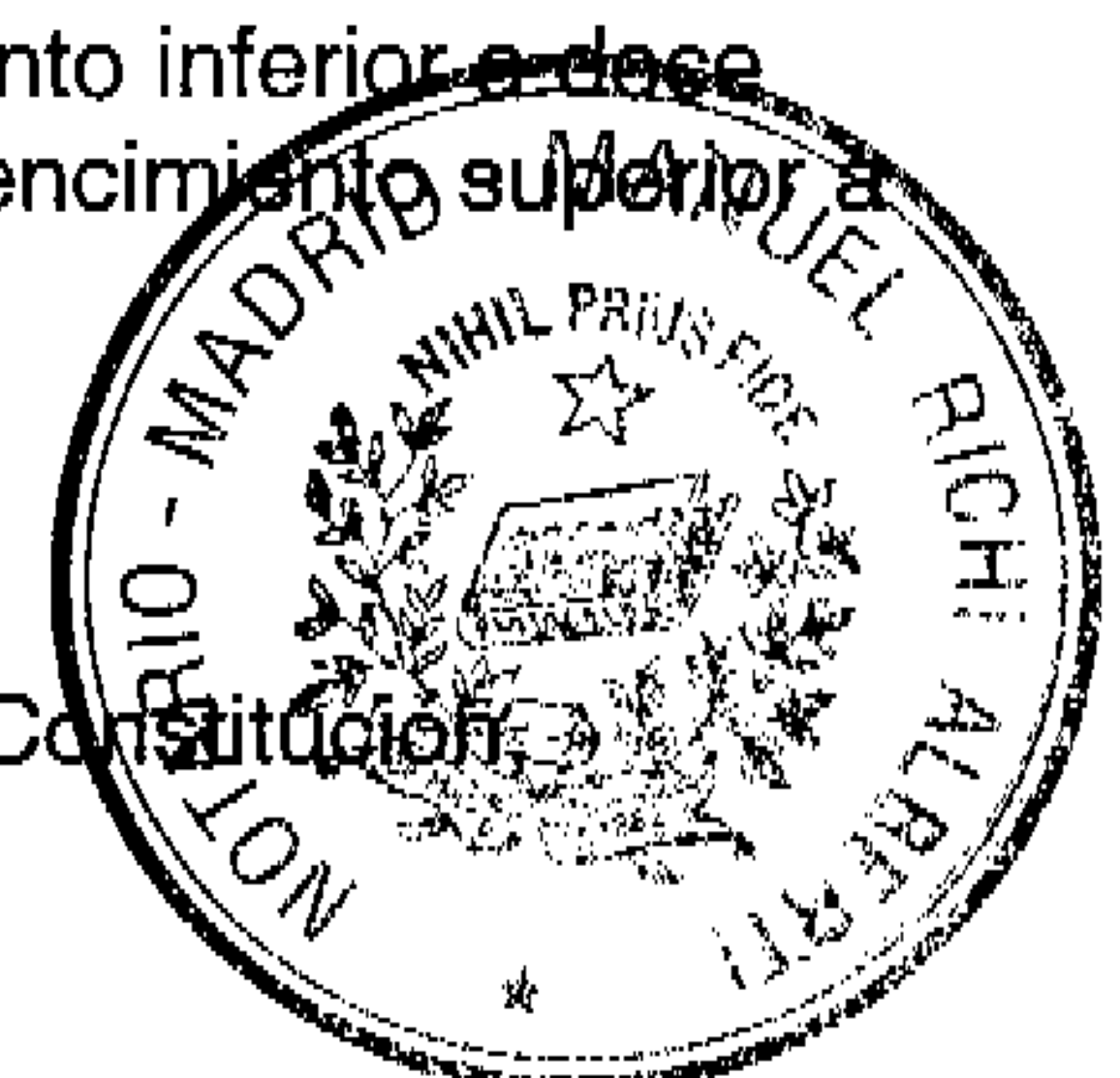
Los Activos (derechos de crédito) y los Pagarés se registran en el balance por su valor nominal y de reembolso, respectivamente.

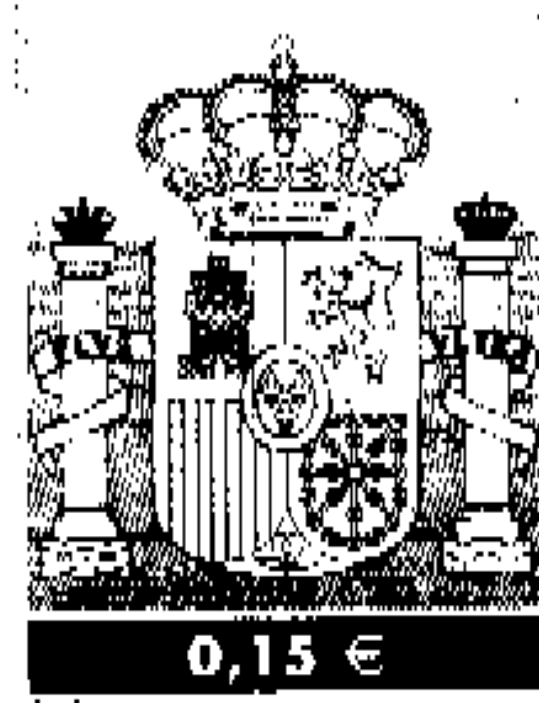
c) Clasificación de los acreedores entre el corto y largo plazo

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha de balance, considerando como acreedores a corto plazo aquellos con vencimiento inferior a doce meses desde dicha fecha y como acreedores a largo plazo los de vencimiento superior a doce meses.

d) Fallidos

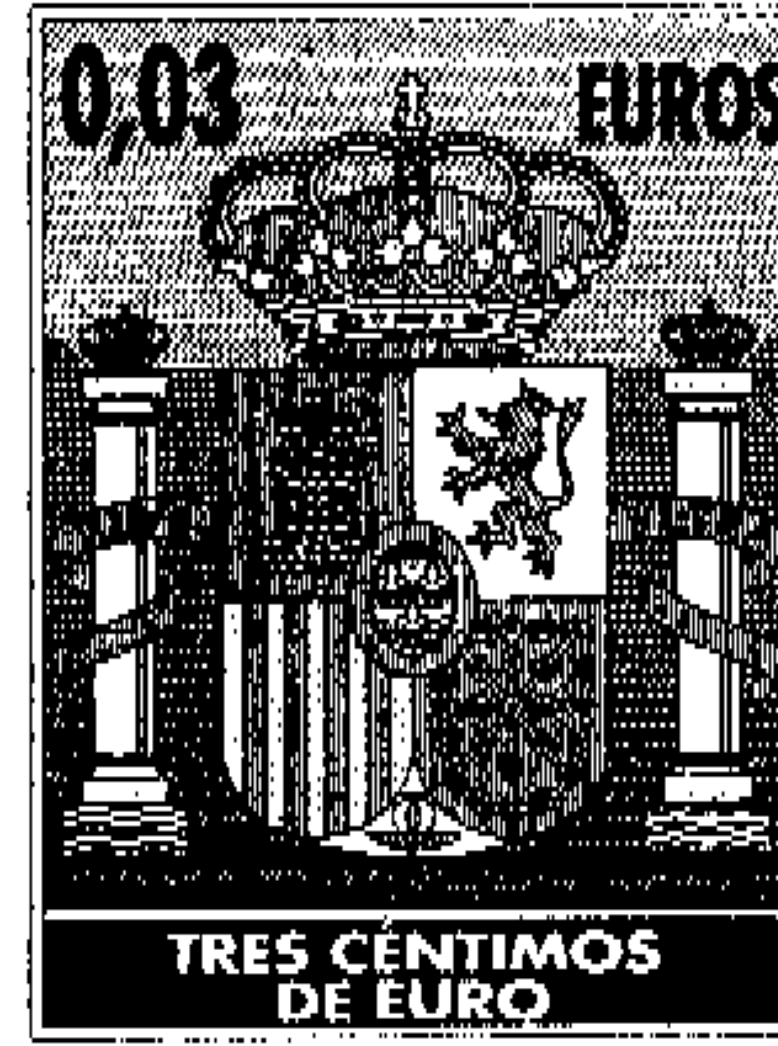
Los Derechos de Crédito Fallidos son, de acuerdo a la Escritura de Constitución, asumidos por el titular del Pagaré.





7V6577953

01/2007



017606602

CLASE 8.ª

e) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado del ejercicio antes de impuestos, considerando las posibles diferencias existentes con los criterios fiscales.

4. Inmovilizaciones financieras - Derechos de Crédito

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió, en virtud del Contrato Marco de Cesión de Activos de fecha 5 de abril de 2004, Derechos de Crédito derivados de préstamos de financiación a concesionarios para la adquisición de vehículos por un importe inicial de 191.210 miles de euros.

El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el activo (Nota 1) por lo que los Derechos de Crédito están integrados en cada momento por los Derechos de Crédito Iniciales, adquiridos en la fecha de constitución del Fondo en virtud del Contrato de Compraventa de Derechos de Crédito, y por los Adicionales que adquiera en cada Fecha de Compra durante el Periodo de Renovación.

El movimiento del epígrafe de "Derechos de Crédito" se muestra a continuación:

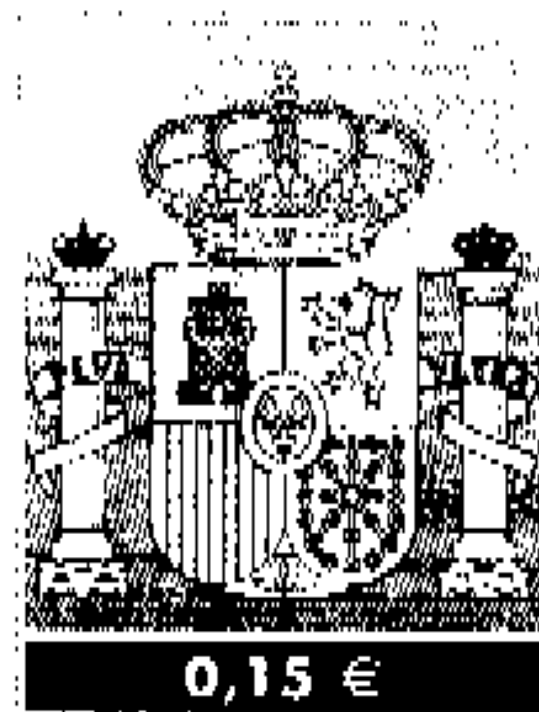
	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	753 711
Amortizaciones del principal de los Derechos de Crédito	(3 975 518)
Recompras	4 091 244
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>869 437</u>

El Precio de Compra de los Derechos de Crédito será igual al Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, menos un tipo de descuento del 2,5%. La diferencia, junto con los intereses de los Derechos de Crédito, han sido registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Ingresos de Derechos de Crédito", cuyo importe total durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 asciende a 137.725 miles de euros.

5. Deudores

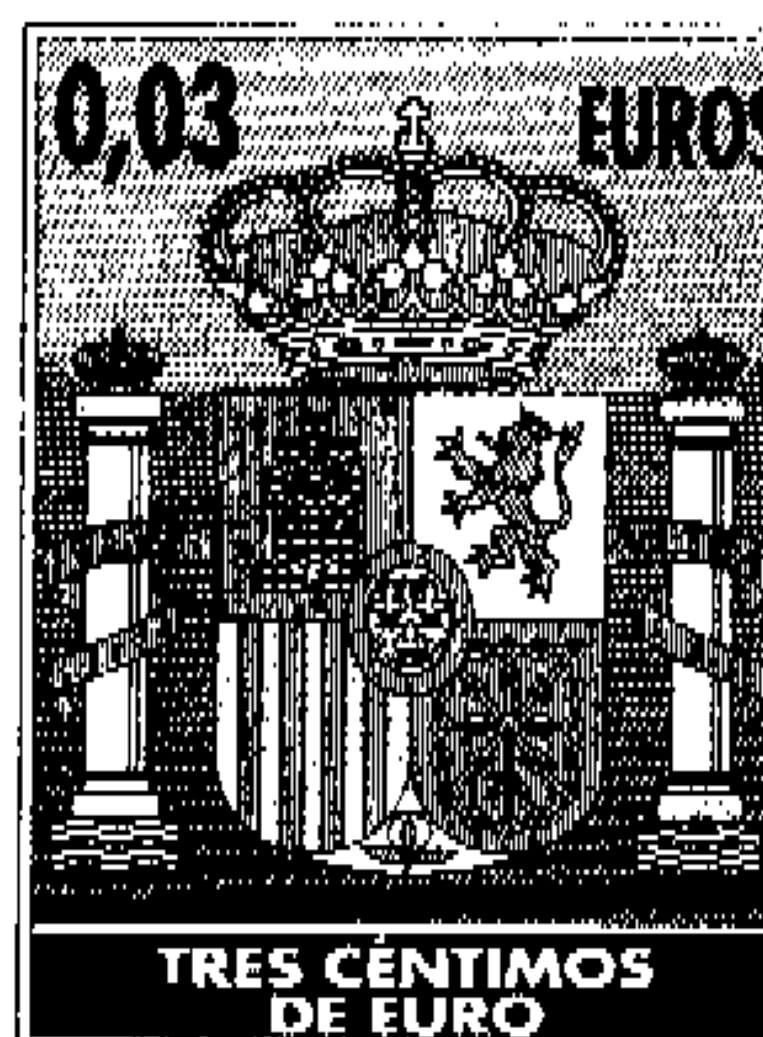
La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 corresponde en su totalidad, a Derechos de Crédito pendientes de cobro por importe de 49.368 miles de euros.





7V6577952

01/2007



017606603

CLASE 8.^a

6. Anticipo de proveedores

En la Fecha de Desembolso, el Vendedor realizó a favor del Fondo una Aportación Inicial, por importe de 45 miles de euros, depositados en la Cuenta de Distribución con el fin principal de cubrir los gastos de constitución. Como contraprestación a esta Aportación Inicial, el Vendedor recibirá los activos que, en su caso, queden tras la liquidación del Fondo.

El importe de los gastos incurridos por el Fondo a cuenta de la Aportación Inicial durante el ejercicio 2006 ascienden a 3 miles de euros quedando, por tanto, un saldo pendiente al 31 de diciembre de 2006 de 5 miles de euros.

7. Tesorería

El desglose del epígrafe de "Tesorería" a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuenta de Distribución	100 964
Cuenta de Cobros de BSCH	16 748
Cuenta de Cobros de Banco de Valencia	4 065
Cuenta de Cobros de BBVA (Ford)	44 139
Cuenta de Cobros de BBVA (Primus)	128
Cuenta de Cobros de BBVA (Volvo)	25
Cuenta de Cobros de Banesto	4 161
Cuenta de Cobros de Caja de Madrid	4 998
Cuenta de Cobros de Caja de Ahorros del Mediterráneo	7 471
Cuenta de Cobros de Banco Popular	9 126
Cuenta de Cobros de Banco Sabadell	2 753
	<hr/>
	194 578

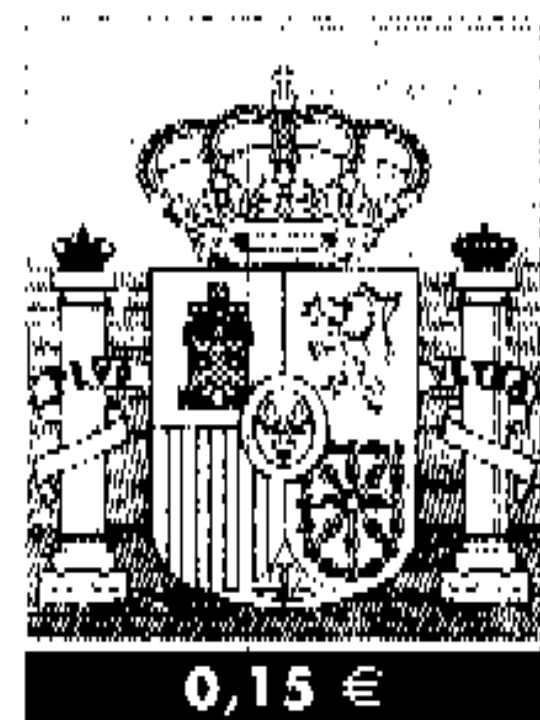
Este epígrafe recoge el saldo de las siguientes cuentas mantenidas por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo:

- a) Cuenta de Distribución mantenida por la Sociedad Gestora en el Agente Financiero, que es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y desde la que se realizan los cobros y pagos derivados de la operativa del Fondo.

La Cuenta de Distribución no podrá tener saldo negativo y los saldos pueden ser mantenidos en efectivo o bien, a elección de la Sociedad Gestora, ser invertidos en activos financieros u obligaciones.

- b) Cuentas diversas de Cobros del Fondo, en las cuales el Banco de Cobros del Fondo abonará los pagos relativos a los Derechos de Crédito.





7V6577951

01/2007



017606604

CLASE 8.ª

Los intereses devengados por la Cuenta de Distribución y las Cuentas diversas de Cobros del Fondo durante el ejercicio 2006 ascienden a un importe de 2.138 miles de euros y están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros intereses e ingresos asimilados".

8. Fondos propios

La normativa vigente establece que los Fondos de Titulización de Activos estarán integrados, en cuanto a su activo, por los activos que agrupen y, en cuanto a sus pasivos, por valores emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

9. Pagaré

El Fondo tiene carácter de fondo abierto por el pasivo (Nota 1) por lo que se emitirán nuevos Pagarés al descuento cuyo valor nominal es igual a la suma del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, el Importe de los Derechos de Crédito Adicionales y cualquier cantidad que quede en el saldo de la Cuenta de Distribución tras la aplicación de la Prelación de Pagos del Fondo.

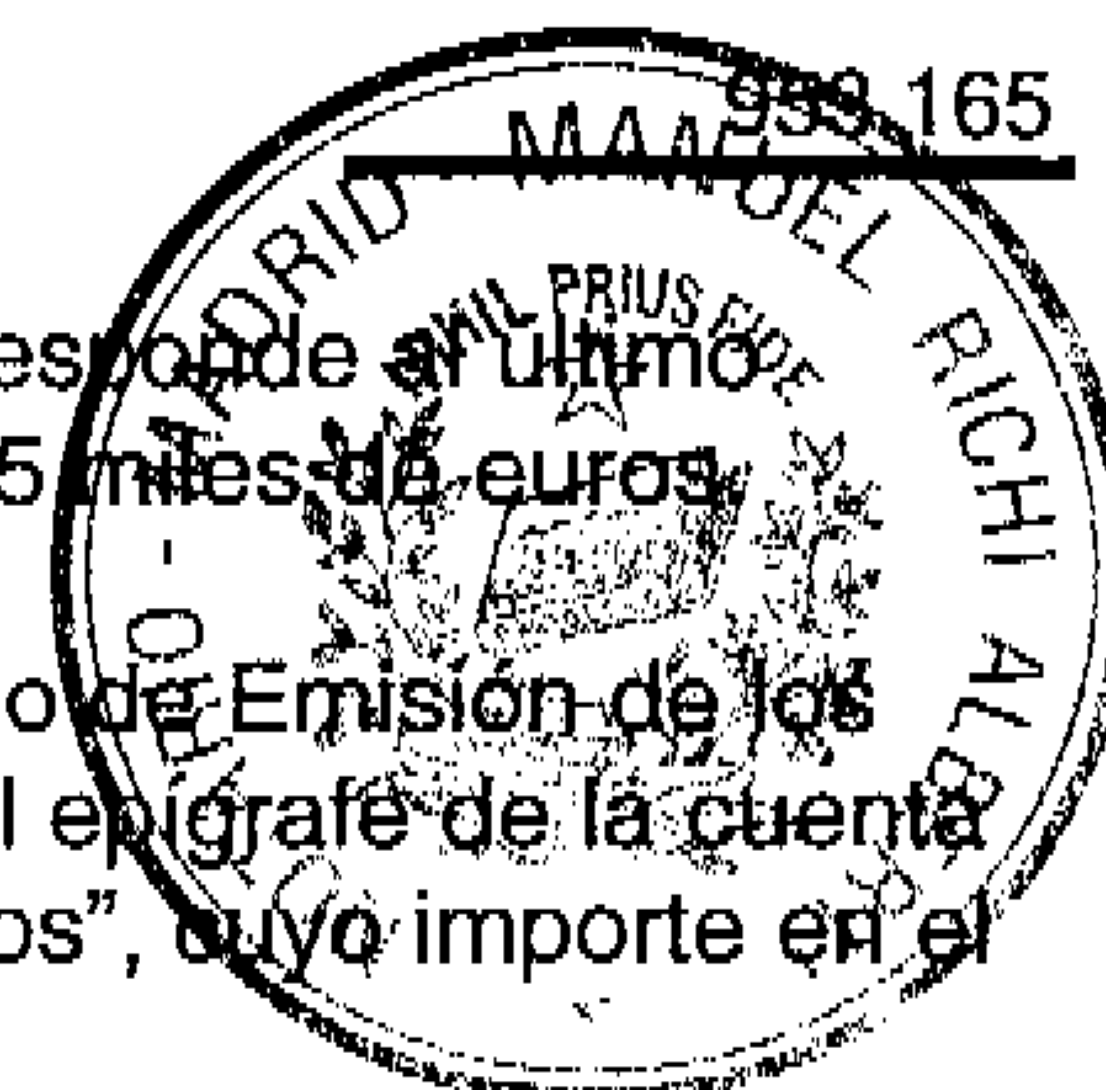
La fecha de vencimiento de cada Pagaré será la siguiente Fecha de Compra, habiendo sido el primer reembolso el 7 de abril de 2004. No obstante, podrán amortizarse anticipadamente como consecuencia de la liquidación del Fondo.

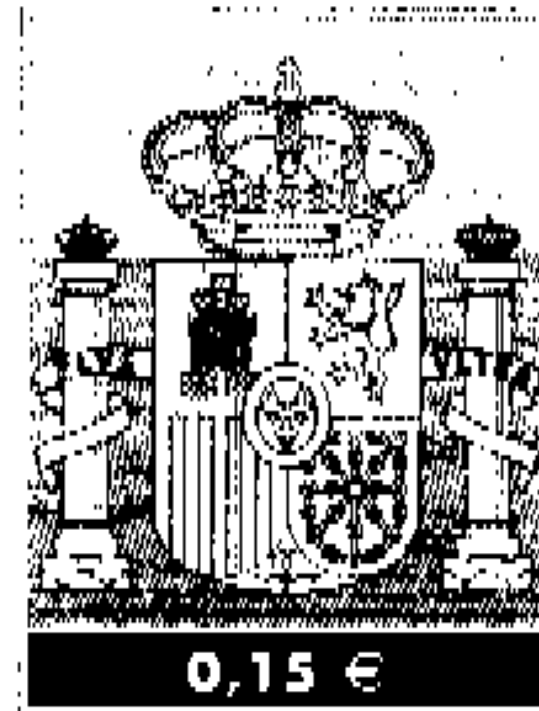
El movimiento de los Pagarés en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	842 786
Recuperaciones de fallidos	(717)
Cancelaciones de Pagarés	(40 429 813)
Emisión de nuevos Pagarés	40 540 909
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>953 165</u>

El saldo del epígrafe de "Pagaré" al 31 de diciembre de 2006 corresponde al último Pagaré emitido el 29 de diciembre de 2006 por importe de 953.165 miles de euros.

Cada Pagaré es emitido al descuento y la diferencia entre el Precio de Emisión de los Pagarés y el Valor Nominal de los mismos ha sido registrada en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Gastos financieros y gastos asimilados", cuyo importe en el ejercicio 2006 ha ascendido a 139.799 miles de euros.





7V6577950

01/2007



017606605

CLASE 8.^a

10. Acreedores a corto plazo

La composición de este saldo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Recompra de Derechos de Crédito pendientes de pago	66 372
Cobros anticipados	93 614
Otras deudas	227
	<hr/>
	160 213

Los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos en la última Fecha de compra del ejercicio 2006 se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006.

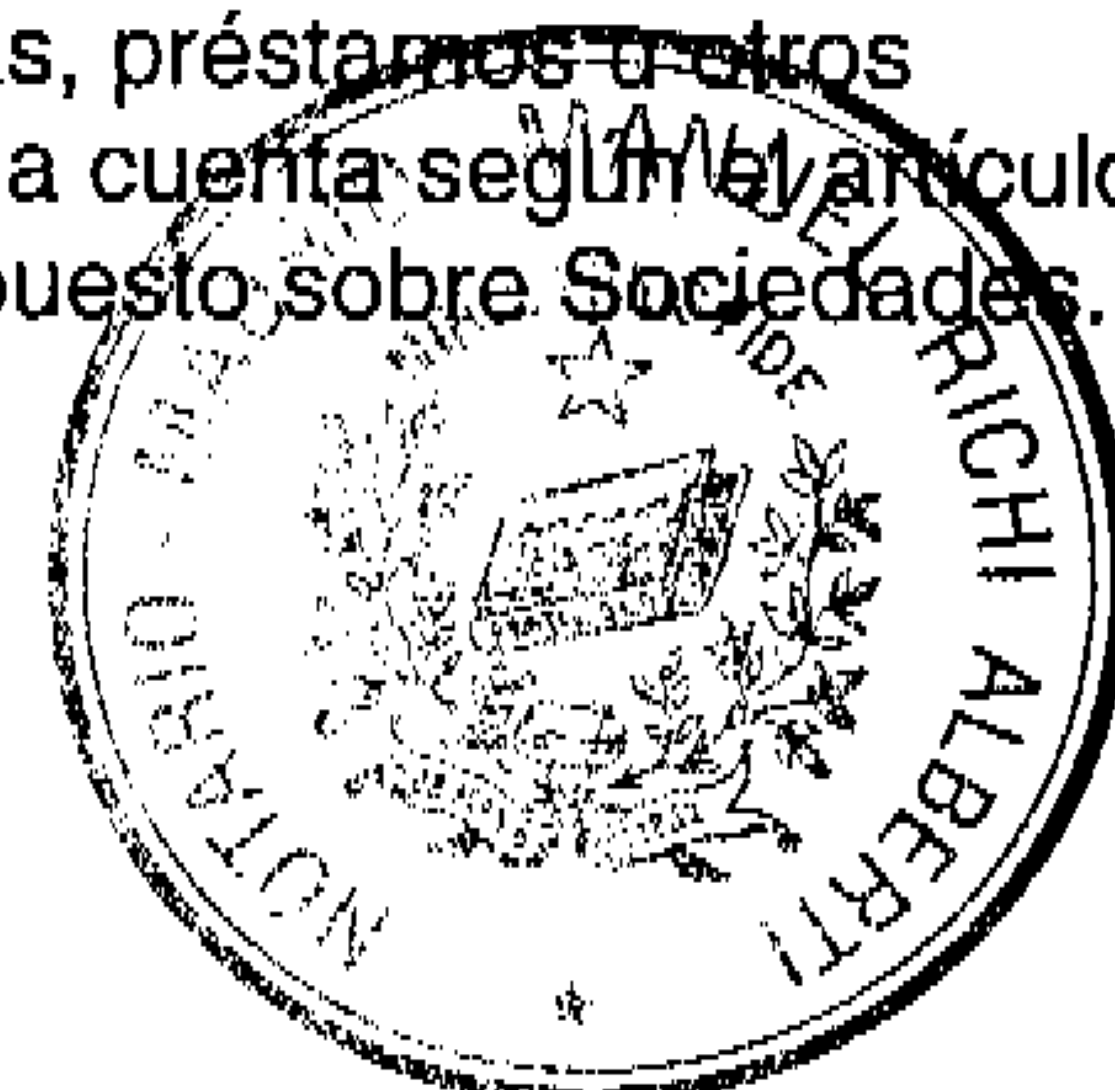
El epígrafe de "Cobros anticipados" recoge las cantidades abonadas por el Cedente durante el mes de diciembre correspondiente a la amortización de principal de los Activos Cedidos, que se cargará contra la cuenta de "Derechos de Crédito" en la fecha en que se reciba la liquidación mensual definitiva del Cedente, momento en el cual se produce una recompra de préstamos.

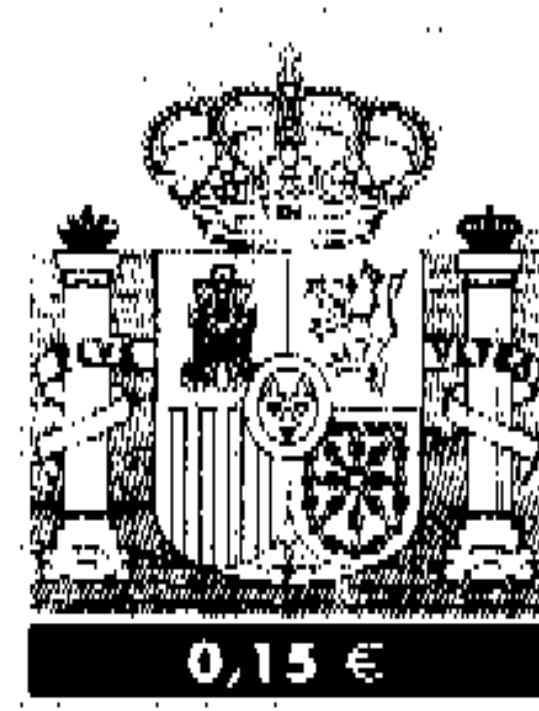
11. Régimen fiscal del Fondo

Según se establece en el apartado III.6 del Folleto de Emisión, el Fondo tributará en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos de las participaciones hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 57.k del Real Decreto 537/1997, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.





7V6577949

01/2007



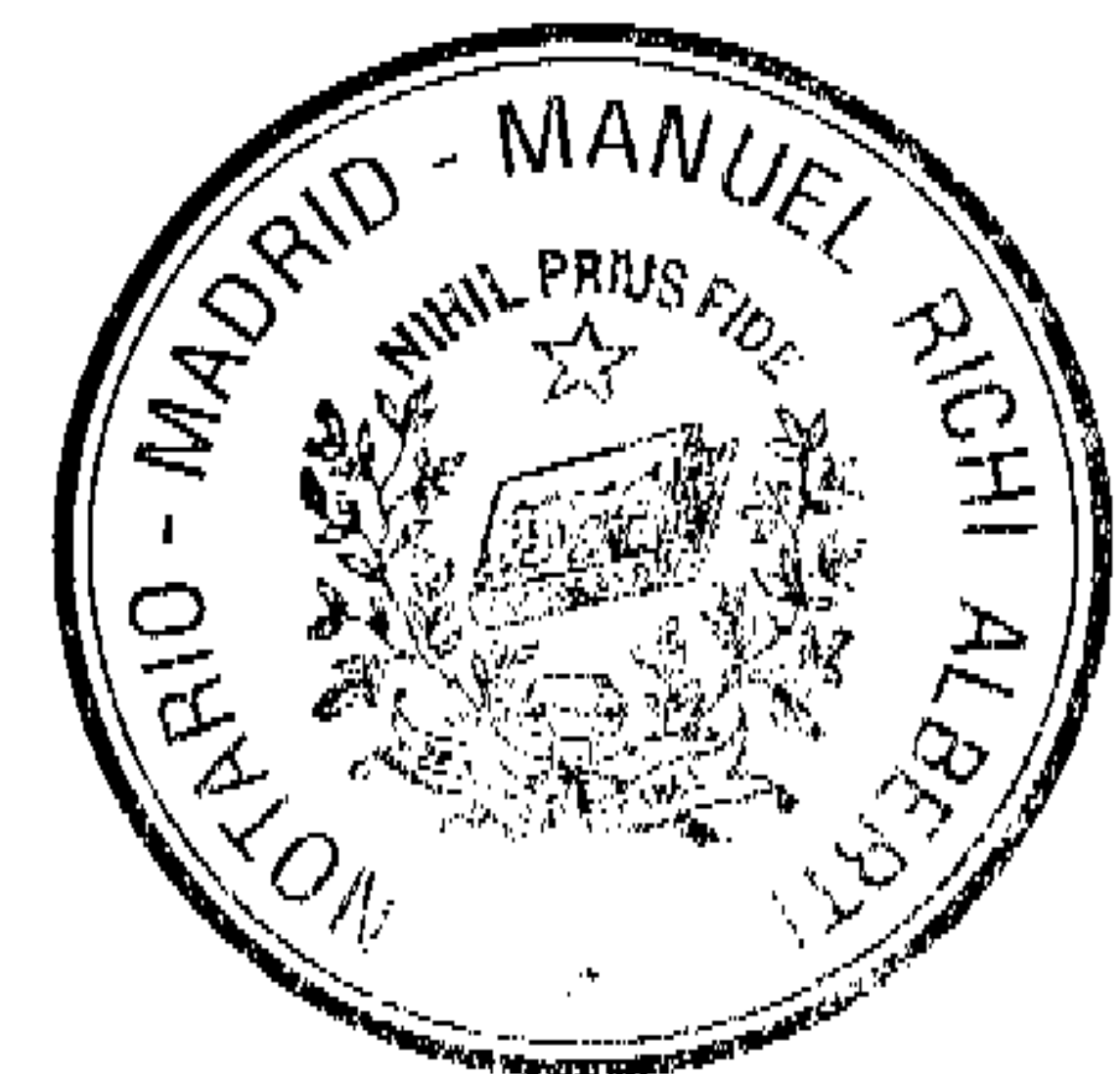
017606606

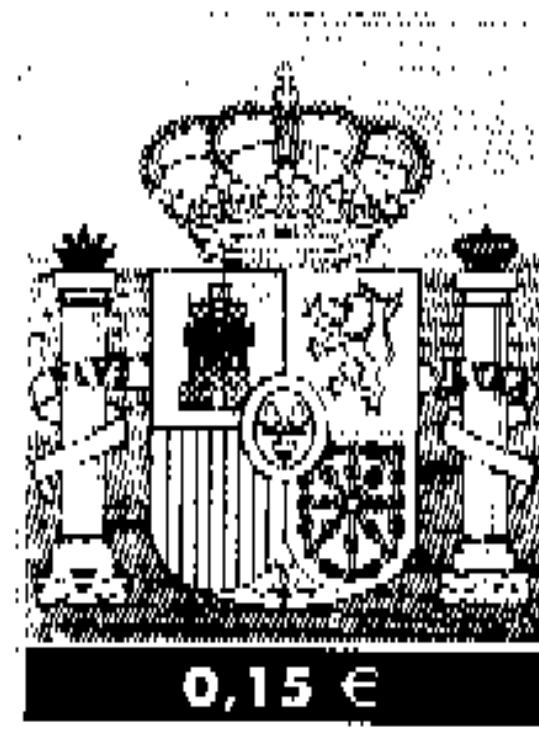
CLASE 8.ª

12. Otra información

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 ascienden a 9 miles de euros.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.





7V6577948

01/2007



017606607

CLASE 8.ª

GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2006

GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN (SPAIN) TdA, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 5 de abril de 2004, El fondo tiene carácter abierto por el activo y por el pasivo. Durante el periodo de Renovación, el Fondo recomprará activos a medida que vayan amortizándose los activos adquiridos. La adquisición de los Activos Iniciales y el desembolso del Pagaré se produjeron el 5 de abril de 2004. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., con funciones de Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió un único Pagaré con un valor nominal de 191.209.701,39 euros que fue suscrito por GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN B.V.

El Pagaré está respaldado por una cartera de derechos de crédito derivados de la financiación que otorga FCE BANK, plc, Sucursal en España a determinados concesionarios españoles de vehículos automóviles para que éstos puedan financiar su stock de vehículos nuevos.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de los activos ascendía a 869.436.512,30 euros, cifra que incluye la amortización de los activos y la recompra de nuevos activos al cedente.

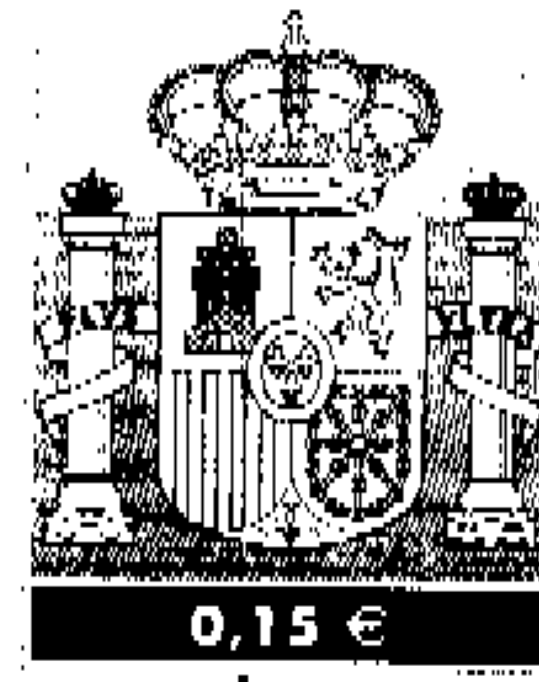
La cantidad total de fallidos a 31 de diciembre de 2006 representa un 0% sobre el saldo vivo de los activos.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar el 100% del Pagaré.

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 194.577.682,78 euros.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter semanal el tercer día hábil de cada semana y tiene fijadas como Fechas de Pago al Titular del Pagaré el tercer día hábil de cada semana. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 7 de abril de 2004.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.



7V6577947

01/2007



018143266

CLASE 8.ª

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

D. Francisco Javier Saiz Alonso

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D. Víctor Iglesias Ruiz

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Horacio Mesonero Morales

D. José Carlos Contreras Gómez

Bear Stearns Spanish Securitization Corporation
D. Jesús Río Cortés

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de GLOBALDRIVE DEALER FLOORPLAN TDA (SPAIN), Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A, S.G.F.T., en la sesión de 19 de Abril de 2007, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 10 folios de papel timbrado, impresos por su anverso encuadernados y numerados correlativamente del 01 7606598 al 01 7606607 ambas inclusive, más el presente folio estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en este último folio, de lo que doy fe.

Madrid, 19 de Abril de 2007

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo de Administración

Yo, MANUEL RICHI ALBERTI, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio,

DOY FE: de que la presente fotocopia reproduce fielmente el original que tengo a la vista para su cotejo.

Está extendida en once folios del Timbre del Estado de papel exclusivo para documentos notariales, de la serie 7V, números 6577957, y los diez anteriores en orden correlativo decreciente.

Dejo anotado este testimonio con el número 4.538, en el Libro Indicador número 3.

En Madrid, a veinte de abril de dos mil siete.



LEY DE TASAS 8/89. DOCUMENTO NO SUJETO.

SELO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



Nihil Prius Fide
A39610320